

# 104年1月份債券市場分析

## 一、影響債市因素

### ※有利因子

1. 12月央行定存單到期5.84兆元，市場資金相當寬鬆。
2. 12月我國CPI年增率僅0.61%，連續2個月出現走緩跡象。
3. 日、歐持續貨幣寬鬆政策，以提振經濟。

### ※不利因子

1. 美國就業數據亮麗，顯示美國經濟活動持續擴張，市場預期聯準會仍會照預定計畫在今年升息。

## 二、債券市場分析

近期美國公布之12月ISM製造業指數及服務業指數分別為55.5和56.2，表現均不如預期，顯示隨著去年底銷售旺季近尾聲而將邁進淡季的到來，美國製造業及服務業經濟活動呈現成長減緩跡象；聯準會(Fed)於1/7公布12月FOMC的會議紀錄，顯示Fed對升息步伐頗具耐心，短期內仍將按兵不動；加上油價持續下跌，使市場對全球未來經濟成長疲弱及通縮的擔憂加重，

使近期10年期美債殖利率呈現向下走低的走勢。我國12月CPI較上月下跌0.36%，年增率為0.61%，累計全年平均上漲1.20%，顯示我國通膨狀況仍相當溫和，尚無通縮或通膨風險；加以受全球債市偏多走勢的影響，使得近期10年期指標債(A03113)殖利率呈現向下走低的走勢。

美國12月非農新增就業人口252K雖優於市場預期，但時薪成長率較上月減少0.2%，並下修11月的時薪成長率，時薪成長減緩是通膨偏低的一種跡象；另日、歐元區經濟持續疲弱，市場預期歐洲央行(ECB)實施歐版的QE措施可能性提高，在日、歐的公債殖利率仍偏低下，將壓抑美債殖利率上揚的空間，台債殖利率亦恐受到牽制。惟12月FOMC的會議紀錄，亦顯示與會官員對經濟前景的看法樂觀，也不擔心物價走低風險，認為目前物價下滑主要是反映油價的下跌及美元轉強，且可能使通膨低於Fed的2%目標一段時間，故亦認為在核心通膨接近目前水平時，只要經濟成長速度符合預期，可能開始讓利率正常化。未來仍需觀察台灣、美國相關經濟數據公布的情形與國際經濟、政治情勢的發展及其對於債市走勢之影響。

### 三、5年期及10年期指標公債殖利率走勢

